

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Temor por una posible recesión en EE.UU hizo caer las bolsas, los precios de las materias primas y las tasas de interés de largo plazo en las principales economías
- La Fed intensificará el alza de TPM e inicia la reversión de su política de "Quantitative Easing (QE)"
 - El BCE comenzará a subir la TPM y a frenar la expansión de liquidez
 - El USD mantiene su alto nivel, afectando a las monedas de las EE

Economía chilena

- Fuerte depreciación del CLP en vista de significativa caída del precio del cobre complica al BC
 - Se mantiene elevada inflación y elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos
- La inflación promediará sobre 10% en 2022 y sobre 7% en 2023
- La TPM continuará aumentando, y promediará sobre 8% en 2022 y sobre 7% en 2023

28 de junio 2022

Zahler & Co.

1

AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

2

Sesgo a la baja en el crecimiento del PIB mundial en 2022 y 2023

(a/a; %)

	% PIB Mundial PPP 2021	2009	Promedio 2017-2019	2020	2021	2022p	2023p
Estados Unidos	15,7	-2,6	2,5	-3,4	5,7	1,9 ↓	1,5
Zona Euro	12,0	-4,5	2,0	-6,4	5,4	2,6 ↓	1,6
Japón	3,8	-5,7	0,7	-4,5	1,6	1,6	1,5
Reino Unido	2,3	-4,2	1,8	-9,3	7,4	3,6	1,0
Países Desarrollados	42,1	-3,3	2,2	-4,5	5,2	2,4 ↓	1,7
América Latina	7,3	-2,0	0,9	-6,9	6,8	2,3	2,1
Asia Emergente	32,4	7,6	6,1	-0,7	7,2	5,1	5,3
Resto	18,2	-1,0	2,9	-2,2	5,9	1,8	3,2
Países en Desarrollo	57,9	2,8	4,4	-2,0	6,8	3,7	4,3
PIB mundial	100	-0,1	3,4	-3,0	6,1	3,2 ↓	3,2
PIB principales socios comerciales de Chile		2,6	4,0	-1,7	6,4	3,1	3,2

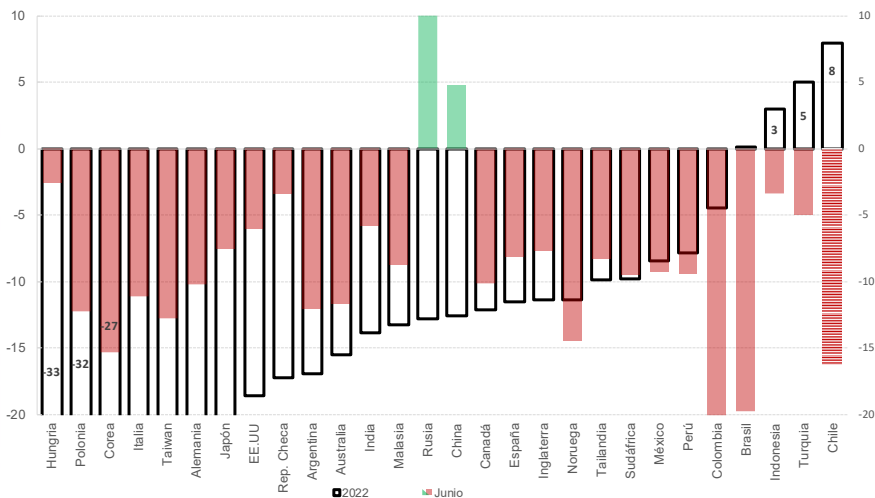
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

3

Fuerte caída de Bolsas de valores en 2022 y en junio

(en USD; %)

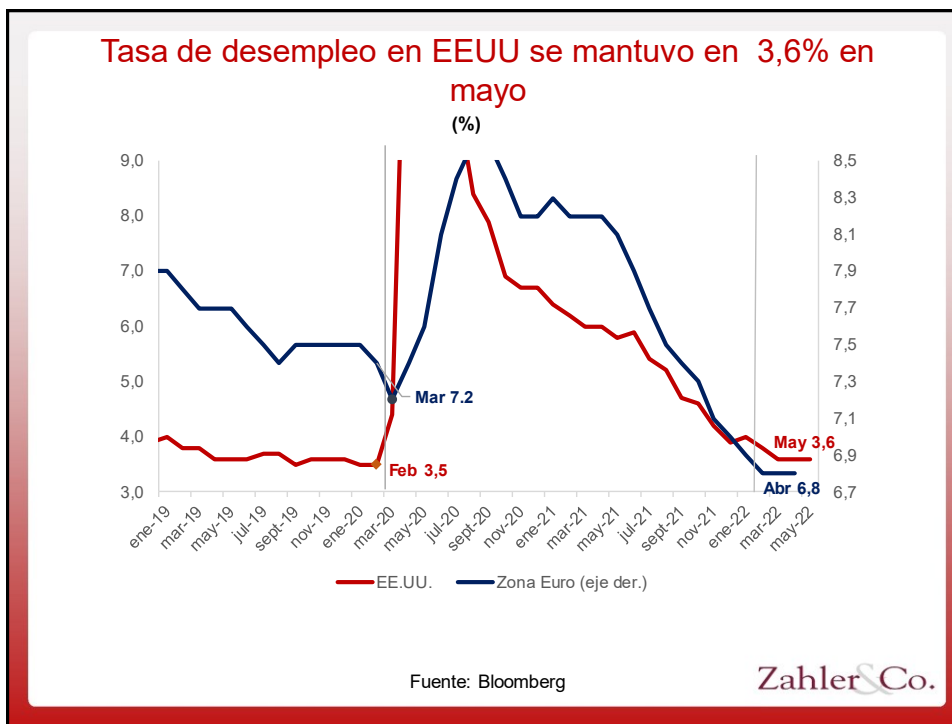


Al 24/06/22

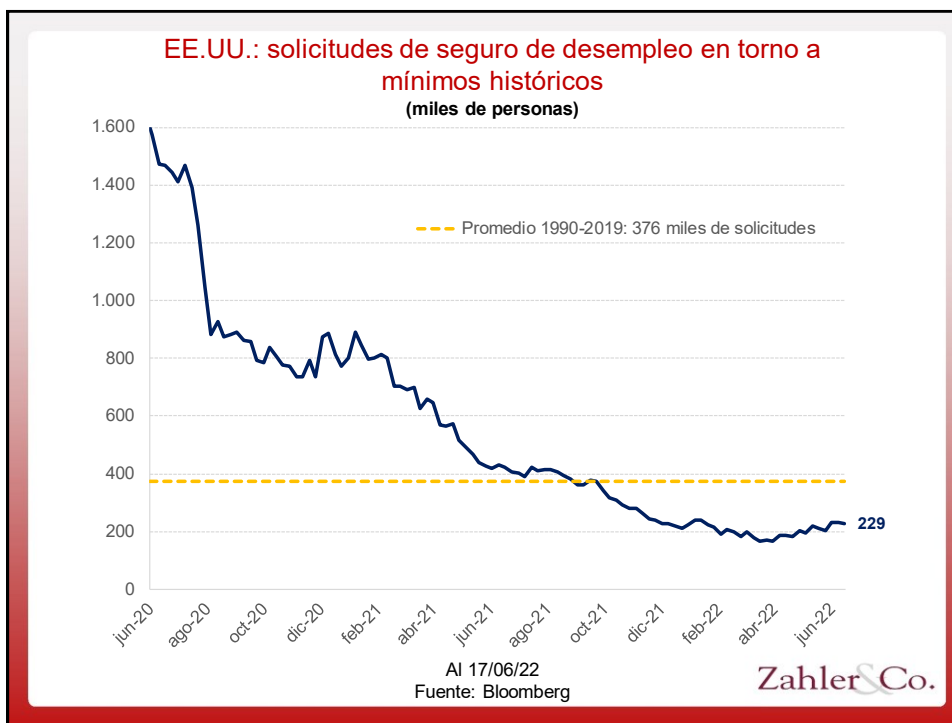
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

4

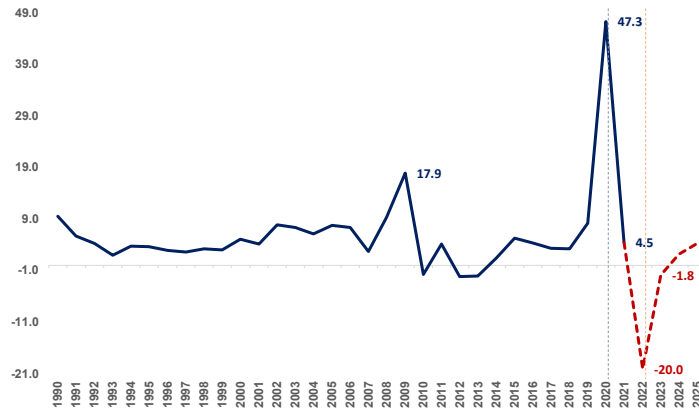


5



6

Tasa de Variación del Gasto del Gobierno de EEUU (a/a; %)

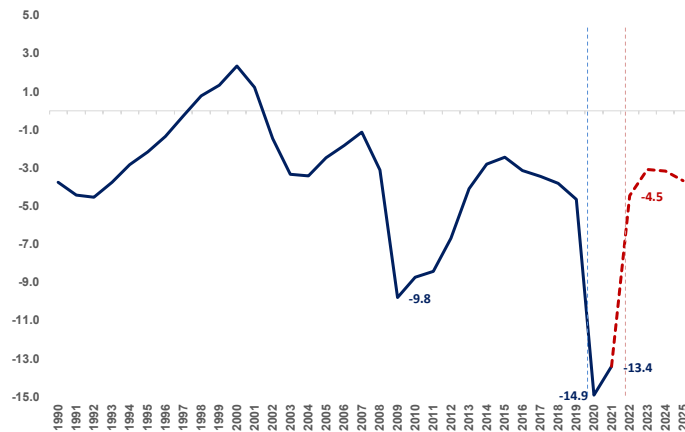


Fuente: The CBO

Zahler & Co.

7

Déficit Fiscal EEUU (% PIB)



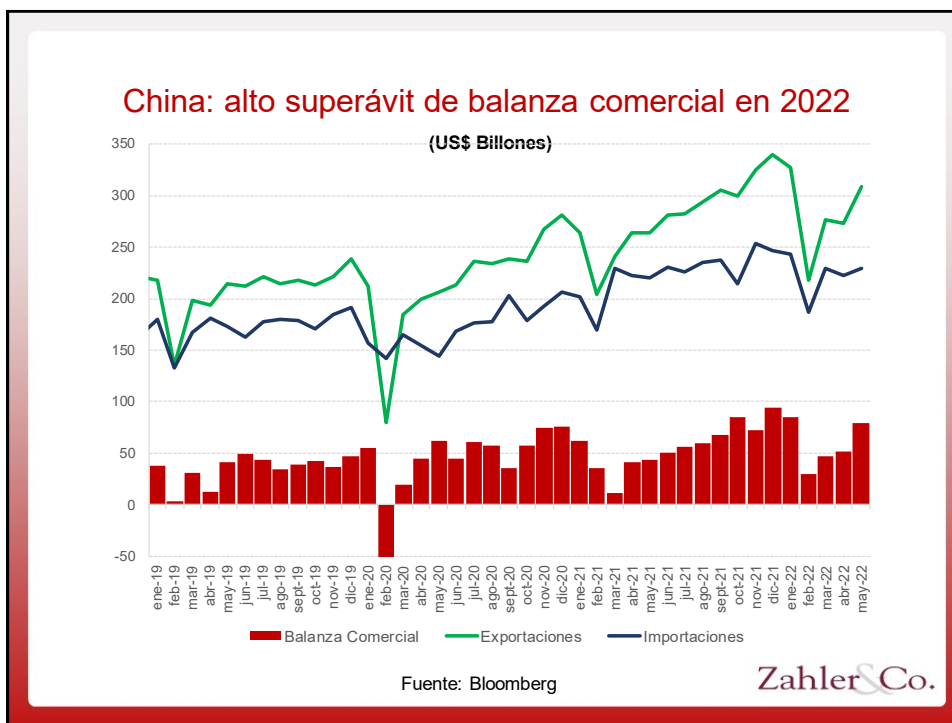
Fuente: The CBO

Zahler & Co.

8

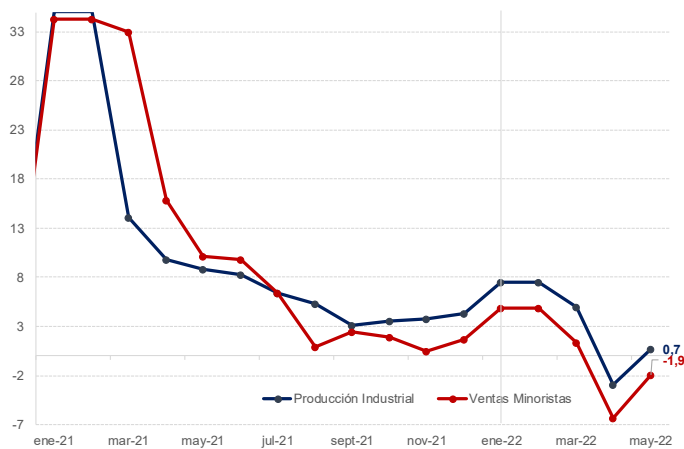


9



10

China: débil actividad de la producción industrial y caída de las ventas minoristas en abril y mayo. Menores restricciones por COVID en 2S22
(a/a real; %)

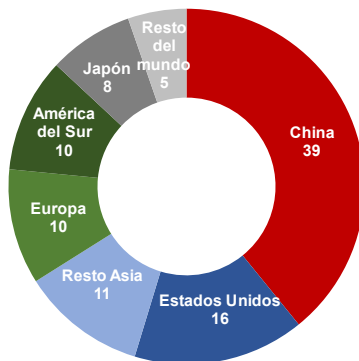


Cifras a Mayo.
Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

11

Destino geográfico de las exportaciones de Chile*
(%)



Participación en el valor de las exportaciones en US\$
*Valor acumulado en 12 meses a mayo 2022
Fuente: BCCh

Zahler&Co.

12

2022: fuerte desaceleración del crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

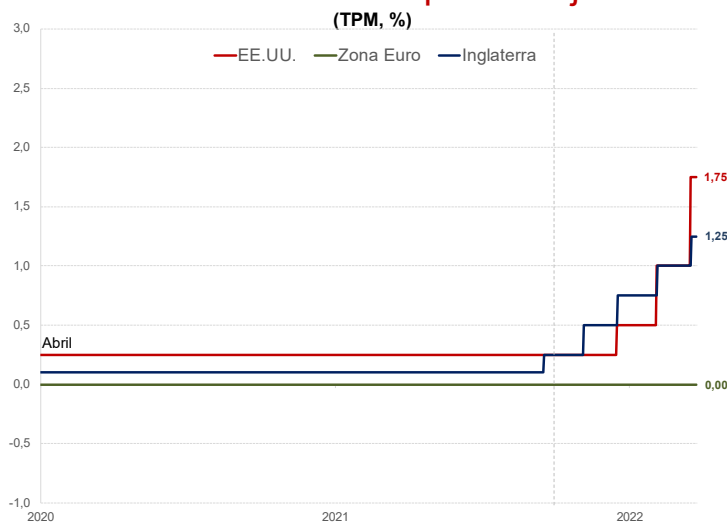
	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)				
		2019	2020	2021	2022p	2023p
China	39	6,0	2,2	8,1	4,4	5,0
Estados Unidos	16	2,3	-3,4	5,7	1,9	1,5
Japón	8	-0,2	-4,5	1,6	1,6	1,5
Corea del Sur	6	2,2	-0,9	4,0	2,6	2,5
Brasil	5	1,3	1,1	4,1	0,5	1,4
Otros	26	-	-	-	-	-

Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

13

Continuará subida de TPM de la Fed y de BoE. Se sumará BCE a partir de julio

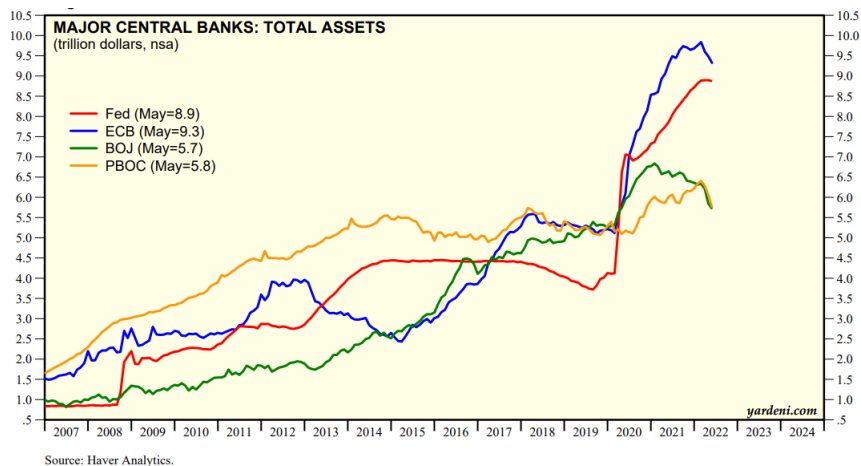


Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

14

Activos de los Bancos Centrales US\$ Trillones

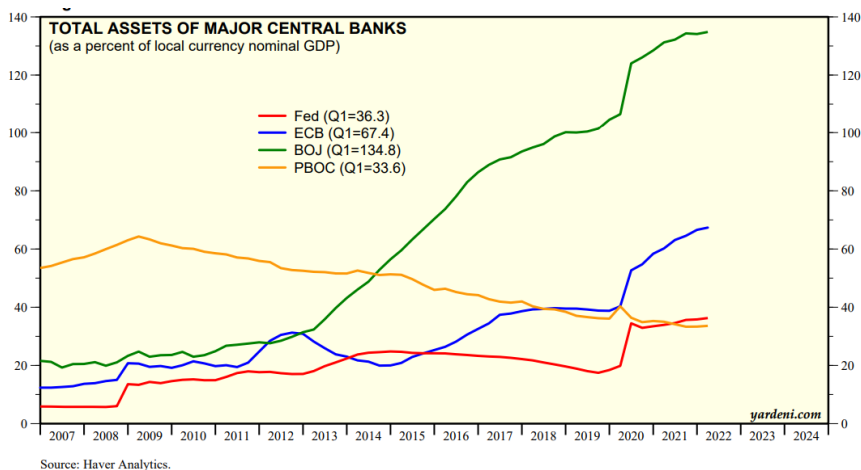


Fuente: Yardeni Research

Zahler & Co.

15

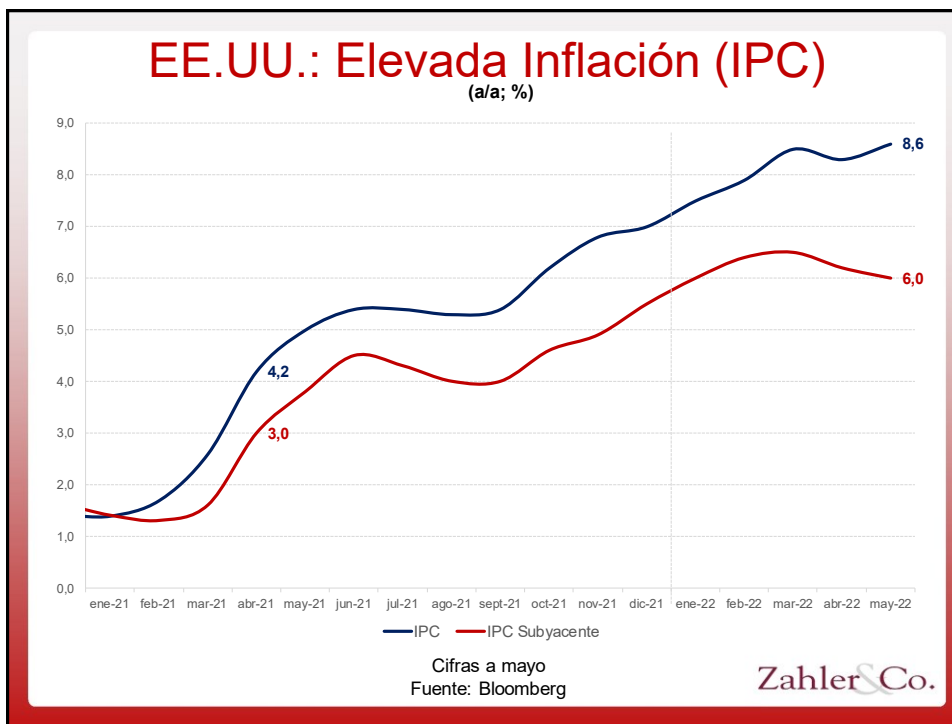
Activos de los Bancos Centrales % del PIB



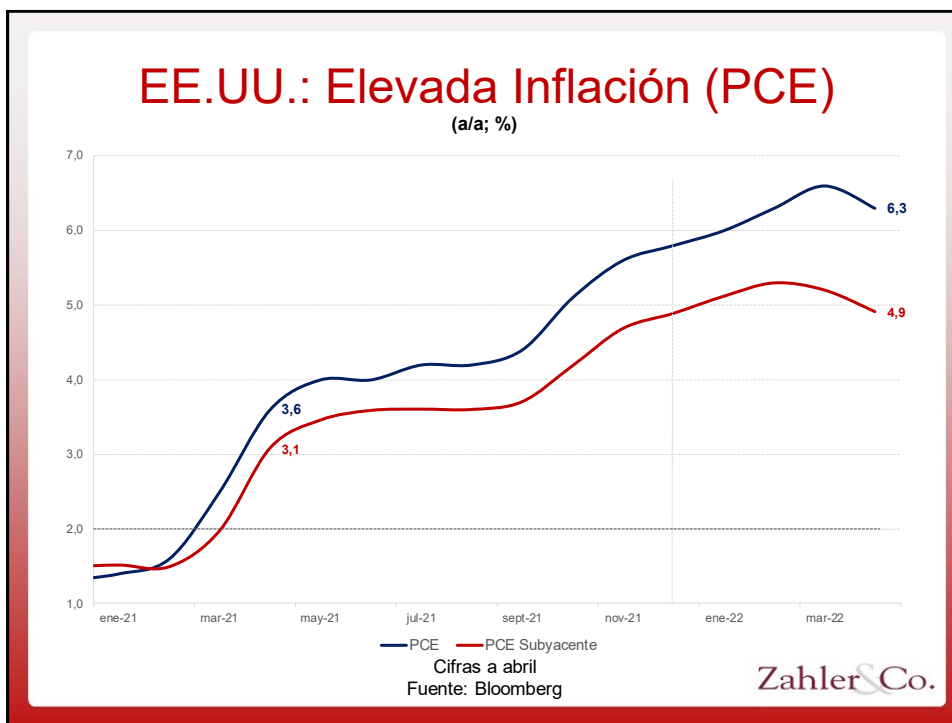
Fuente: Yardeni Research

Zahler & Co.

16

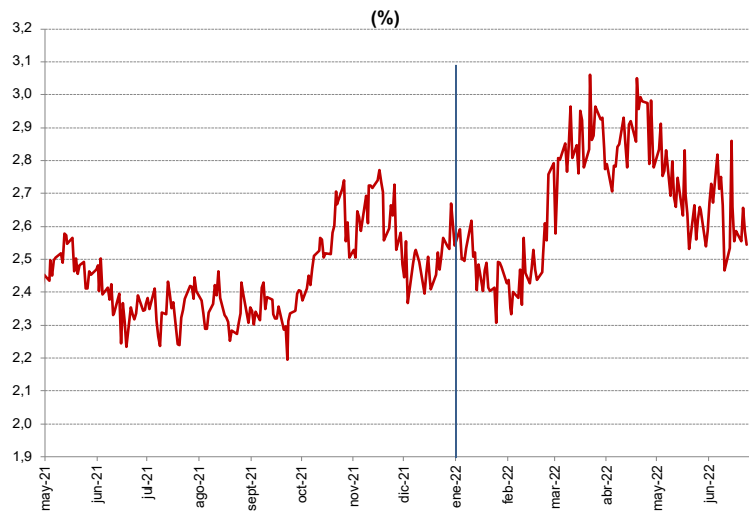


17



18

Inflación anual esperada en EE.UU con tendencia a la baja; y sobre 2,5%



Zahler & Co.

19

USD* se mantiene en altos niveles

(índice)



*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)

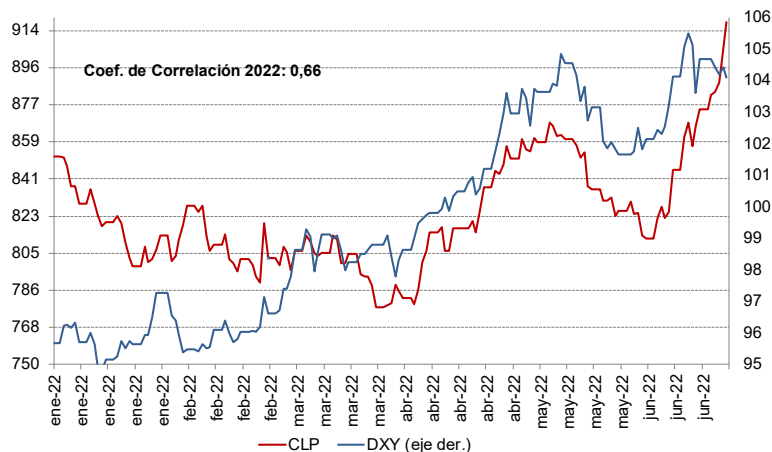
Al 24/06/22

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

20

Vuelve la correlación de DXY con TCN

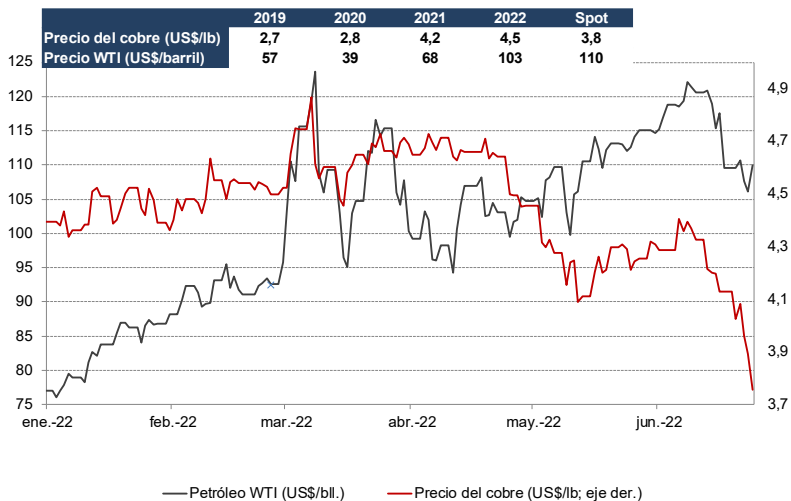


Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

21

Caída de los términos de intercambio de Chile en 2022



Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

22

AGENDA

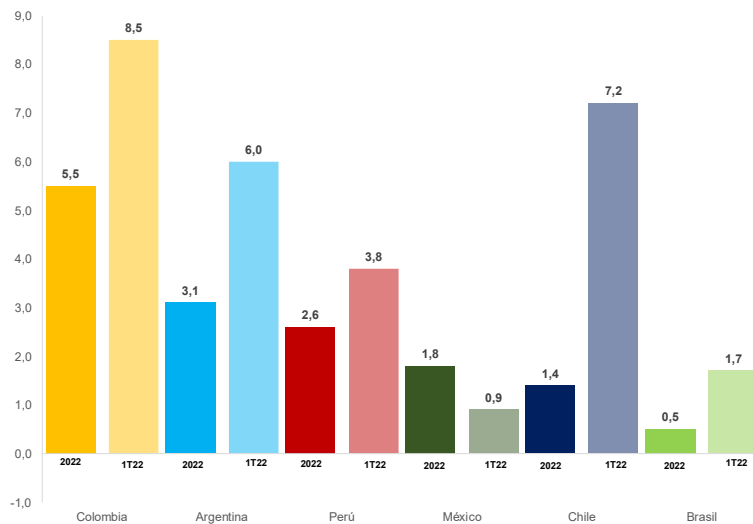
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

23

Latam: Proyección de crecimiento del PIB 2022

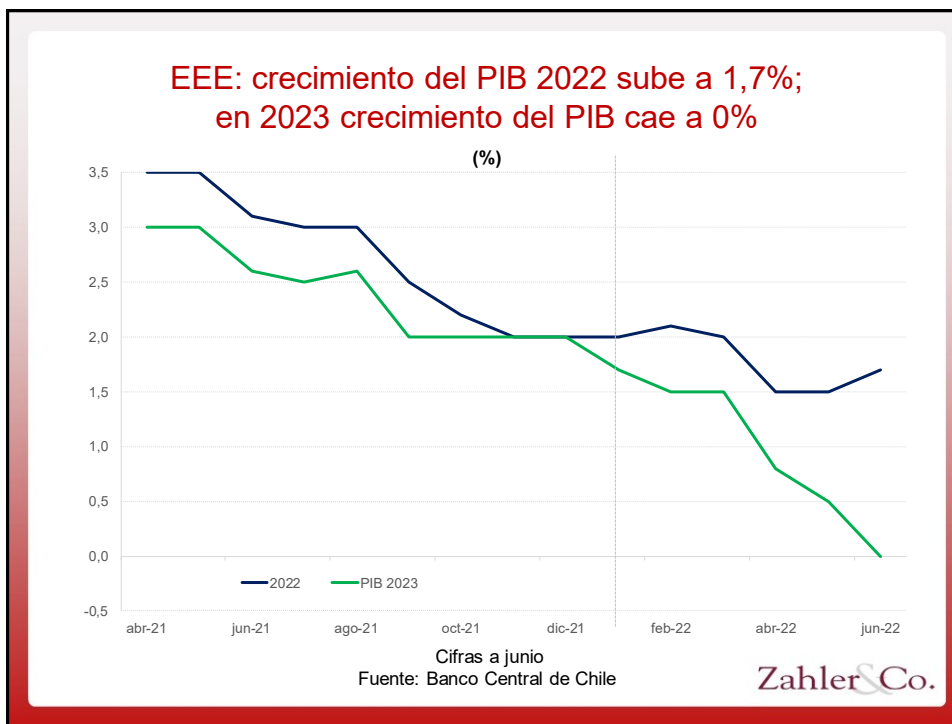
(%)



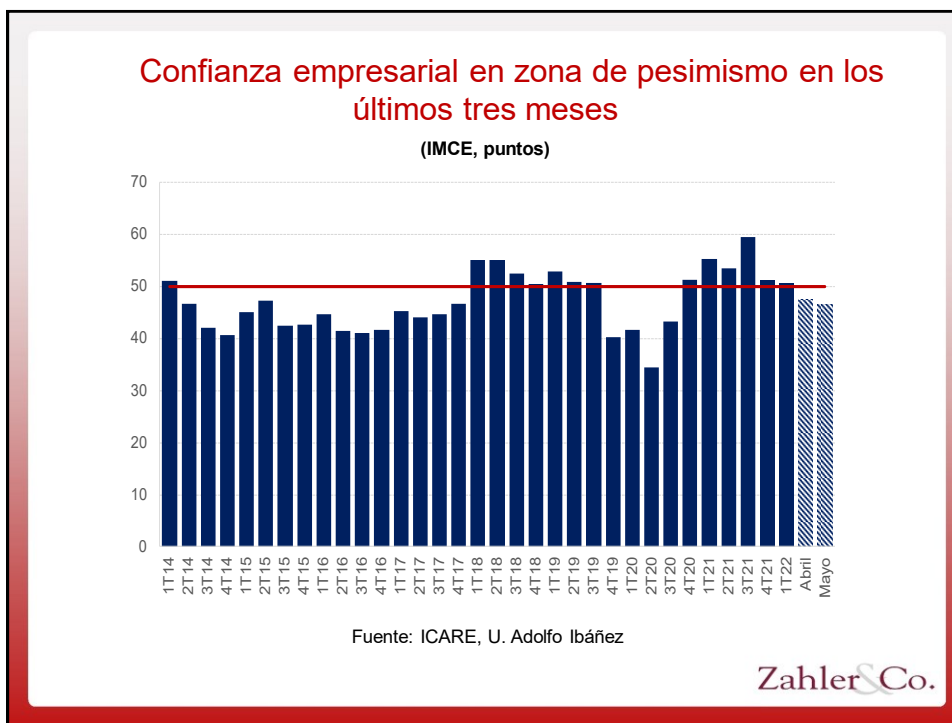
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

24



25



Proyección de PIB y Gasto

(a/a; %)

	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022	2023
PIB	12,0	7,2	4,3	-1,5	-3,5	0,8	-6,0	11,7	1,4	0,8
Consumo Total	15,0	13,3	-0,3	-2,5	-2,7	0,7	-7,2	18,2	1,4	0,1
Consumo Privado	16,1	13,9	3,8	-0,8	0,3	0,7	-8,0	20,3	3,9	0,2
Bienes Durables	12,2	5,0	-5,0	-7,0	-12,0	-4,5	0,7	44,9	-5,2	0,4
Bienes no Durables	12,5	10,9	3,0	-5,0	-3,0	-0,2	-1,7	17,9	1,1	-0,3
Servicios	20,8	19,3	7,0	5,0	7,0	2,6	-14,9	17,6	9,3	0,6
Consumo del Gobierno	11,0	9,1	-15,0	-10,0	-15,0	0,5	-4,0	10,3	-9,0	-0,1
Inversión	19,9	8,8	-0,6	-4,6	-7,1	4,7	-9,3	17,6	-1,3	0,8
Maquinaria y Equipos	28,7	15,2	-5,0	-4,0	-7,0	3,2	-10,4	26,4	-0,8	1,2
Construcción	14,0	4,9	2,0	-5,0	-7,0	5,5	-8,8	12,3	-1,5	0,6
Exportaciones	0,6	-1,4	1,5	5,6	2,5	-2,5	-1,1	-1,5	2,0	3,3
Importaciones	38,4	17,5	14,9	-6,0	-8,8	-1,7	-12,7	31,3	3,3	0,4
Inversión/PIB (%)	25,2	24,7	21,5	24,1	24,3	23,9	23,1	24,3	23,7	23,7

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

27

Proyecciones macroeconómicas

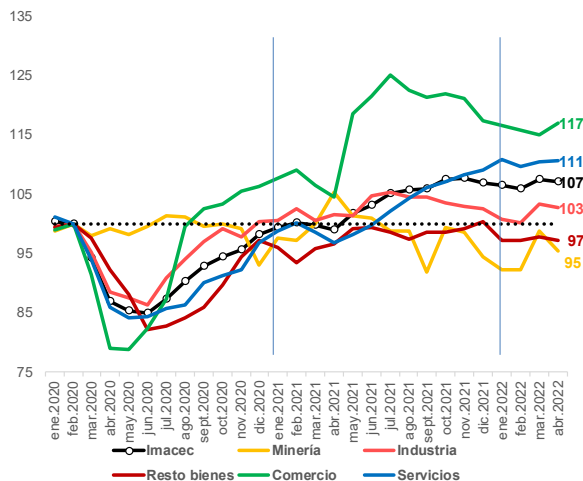
		Escenario 2022		Escenario 2023	
Sector Real		Z&Co.	IPoM Junio	Z&Co.	IPoM Junio
Sector Externo	PIB	1,4	1,5-2,5	0,8	-1,0-0,0
	Demanda interna	1,8	1,4	-0,2	-3,4
	FBCF	-1,3	-4,8	0,8	-2,2
	Consumo total	1,4	2,8	0,1	-3,7
	Consumo privado	3,9	2,1	0,2	-4,1
	Exportaciones de bienes y servicios	2,0	1,3	3,3	5,7
	Importaciones de bienes y servicios	3,3	0,0	0,4	-3,0
	Cuenta corriente (% del PIB)	-6,5	-6,6	-5,0	-4,5
	USD millones			USD millones	
Cuenta corriente	-18553	-21200	-14723	-15500	
Balanza comercial	11340	9700	11673	12400	
Exportaciones	98666	100600	99245	100700	
Importaciones	87325	90900	87572	88300	
Servicios	-13963	-14100	-12490	-12900	
Rentas	-16235	-17100	-15007	-16100	
Transferencias corrientes	305	300	1100	1100	
Inflación	Inflación a/a promedio	10,7	10,8	7,2	5,0
	Inflación a/a diciembre	10,2	9,9	4,9	2,7
Crecimiento Mundial					
	PIB mundial	3,2	2,6	3,2	2,7
	PIB socios comerciales	3,1	2,7	3,2	2,9
Commodities					
	Precio del Cobre BML (US\$/lb)	415	425	378	370
	Precio petróleo WTI (US\$/barril)	103	104	93	92

Zahler & Co.

28

PIB por sectores: estabilización en el margen

Índice, febrero 2020=100, series desestacionalizadas



Fuente: BCCh. Cifras a abril.

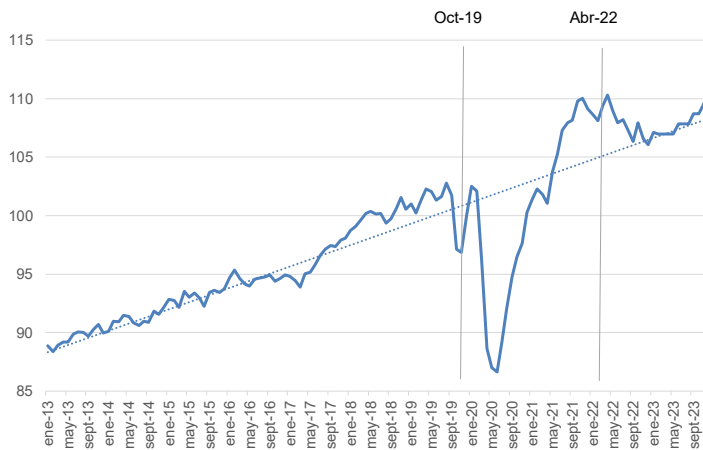
*Resto de bienes: Agricultura, Construcción y EGA

Zahler & Co.

29

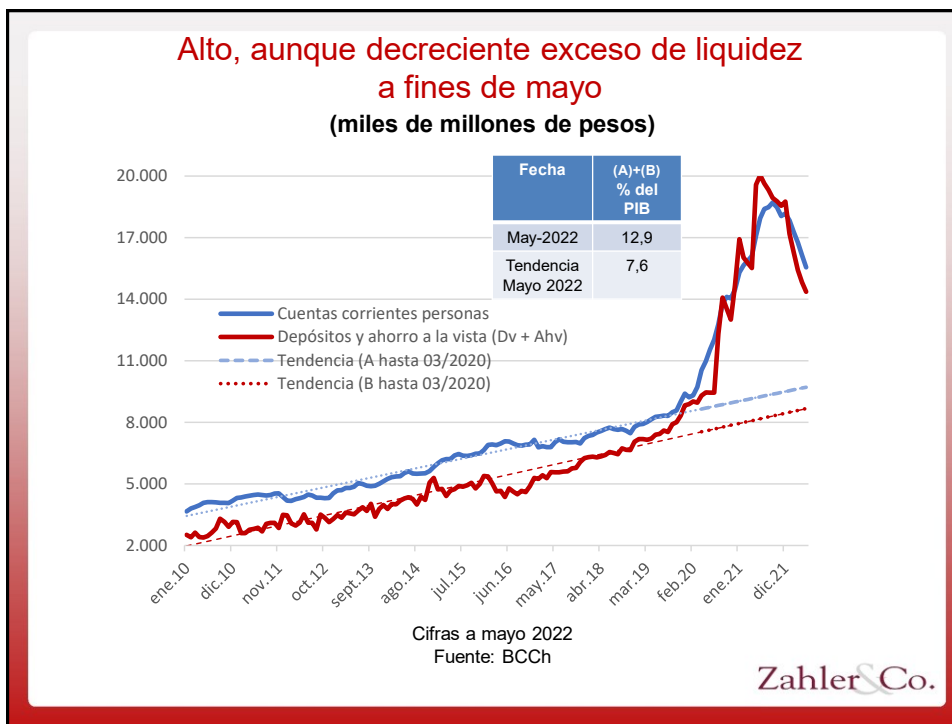
Nivel del PIB: convergencia a su tendencia a fines de este año

(índice 2018=100, serie de Imacec total desestacionalizada)



Zahler & Co.

30



31

Déficit de la Cta. Cte. de la B. de Pagos se mantiene elevado
(millones de USD; %)

	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022	2023
Balanza Comercial de bienes	785	2.106	4.111	2.030	3.093	3.016	18.976	10.528	11.340	11.673
Exportaciones de bienes	25.280	25.224	26.354	22.671	24.417	68.792	74.086	94.677	98.666	99.245
Importaciones de bienes	24.495	23.117	22.243	20.641	21.324	65.776	55.110	84.148	87.325	87.572
Balanza de Servicios	-8.339	-7.682	-7.321	-7.387	-7.504	-17.522	-23.259	-30.835	-29.893	-26.397
Balanza de Servicios no Financieros	-3.753	-3.872	-3.206	-3.485	-3.400	-8.085	-7.360	-11.979	-13.963	-12.490
Exportaciones de Servicios	1.731	1.908	1.994	1.715	1.700	8.462	5.648	5.958	7.317	6.910
Importaciones de Servicios	5.485	5.780	5.200	5.200	5.100	16.547	13.008	17.937	21.280	19.400
Balanza de Servicios Financieros	-4.586	-3.810	-4.115	-3.902	-4.104	-9.437	-15.899	-18.856	-15.930	-13.907
Saldo en Cuenta Corriente	-7.554	-5.575	-3.211	-5.356	-4.411	-14.505	-4.283	-20.307	-18.553	-14.723
SCC a PIB (%)	-9,3	-7,0	-4,2	-7,4	-5,6	-5,2	-1,7	-6,6	-6,0	-4,6
Precio Cobre (cUS\$/lb)	440	453	434	388	385	272	280	423	415	378
Precio Petróleo (US\$ por barril)	77	94	108	106	102	57	39	68	103	93
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	-2,9	-3,2	-5,0	3,2	1,0	-1,1	1,4	-3,1	-1,0	0,8
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	-1,8	-2,2	-2,0	1,0	1,0	3,5	-3,0	6,9	-0,5	0,5
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	0,9	4,4	4,0	2,0	1,0	-2,7	2,8	-1,4	2,8	2,5

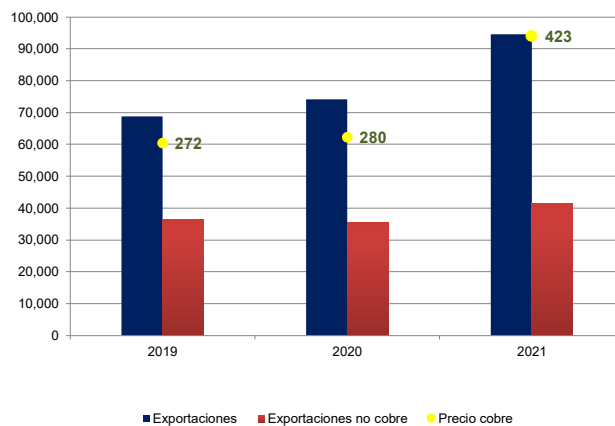
Zahler & Co.

Fuente: Zahler & Co.

32

Exportaciones totales y sin cobre

US\$ Millones



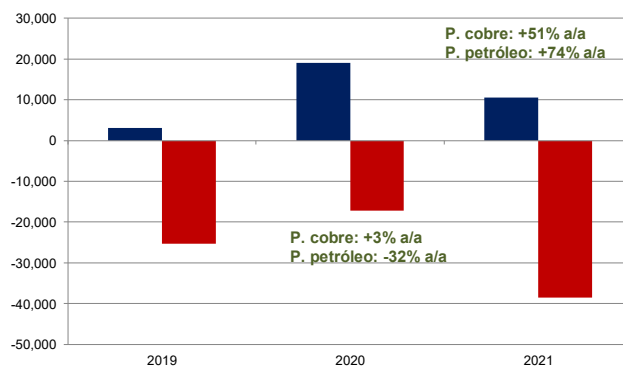
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

33

Balanza Comercial total y sin cobre ni petróleo

US\$ Millones

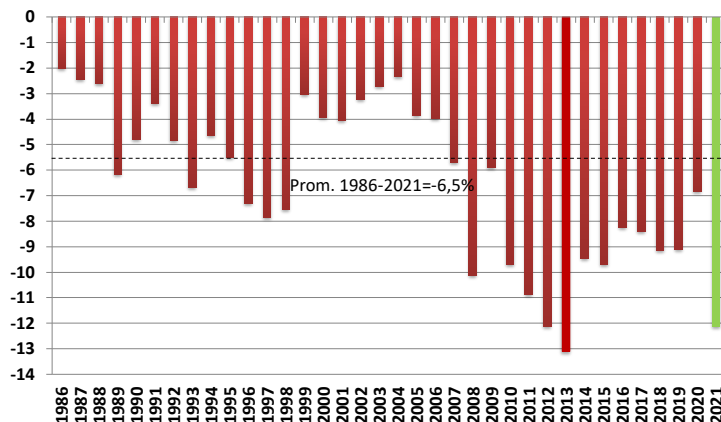


Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

34

Balanza Comercial sin cobre ni petróleo % PIB



Fuente: Banco Central de Chile y FMI

Zahler & Co.

35

Lenta desaceleración del aumento del gasto en consumo de bienes, con sorpresa en abril.

Tasa de aumento de colocaciones de vivienda continúa cayendo
(a/a; %)

Consumo	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	Abr	May
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	0,7	1,4	2,1	-5,4	-0,8	-22,4	3,9	19,1	11,2	50,8	30,9	18,0	10,5	23,0	
Ventas de autos nuevos, ANAC (número)	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-19,5	-71,2	-39,1	12,3	7,6	26,5	89,8	26,3	34,8	39,0	11,0
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	-4,2	-10,0	-12,7	-18,5	-20,7	-39,4	-20,5	4,2	37,8	102,9	80,6	69,3	33,2	22,7	16,5
Consumo de servicios (real)*	5,3	4,4	4,1	-3,1	-4,3	-26,6	-21	-6,7	-3,3	26,3	30	20,8	19,3	-	-
Colocaciones de consumo (real)**	6,7	6,1	5,5	2,3	-1,5	-6,1	-12,8	-16,3	-17,2	-15,6	-11,2	-7,6	-4,8	-4,1	-2,5
Colocaciones de vivienda (real)**	7,7	7,4	8,2	7,8	8,1	8,5	6,2	5,5	5,1	5,2	5,9	6,0	4,4	2,5	2,2

*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

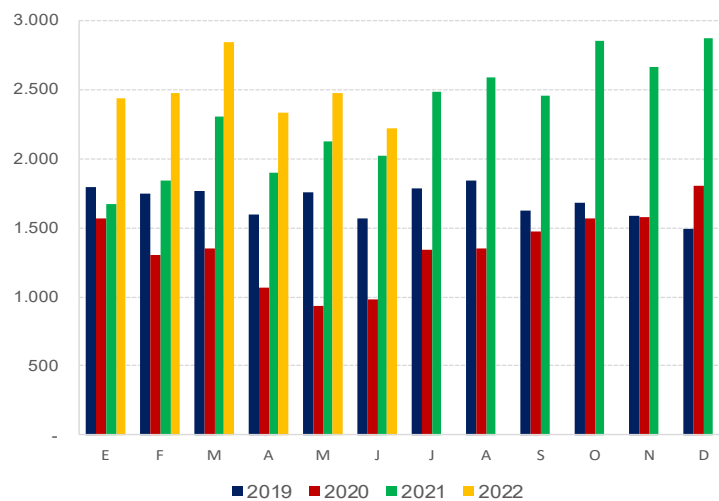
** Colocaciones nominales deflactadas por IPC

Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler & Co.

36

Elevada importación mensual de Bienes de Consumo en 2022 (US\$ millones)



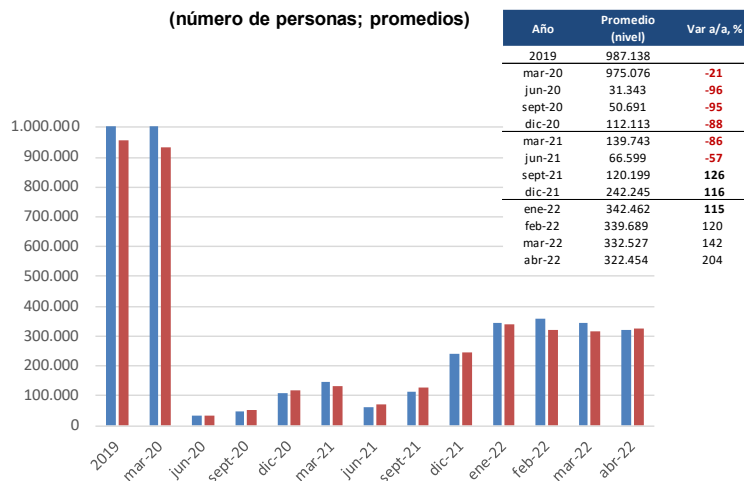
Cifras a la segunda semana de junio 2022 (9,5% a/a)
Fuente: BCCCh

Zahler & Co.

37

Movimiento internacional de pasajeros

(número de personas; promedios)

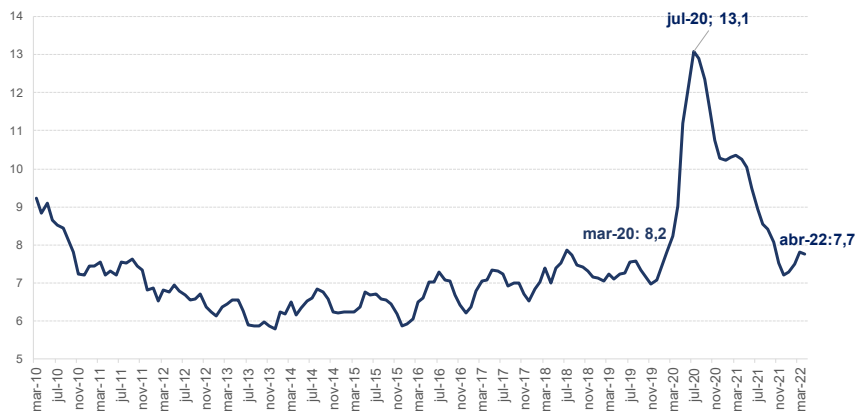


Fuente: INE

Zahler & Co.

38

Tasa de desempleo con leve disminución en el margen (%)

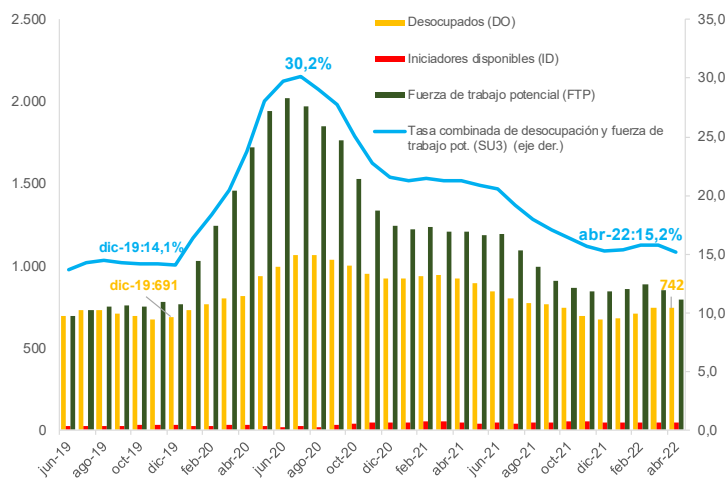


Fuente: INE

Zahler & Co.

39

Tasa combinada de desocupación alcanza menor nivel desde el estallido social (miles de personas; %)

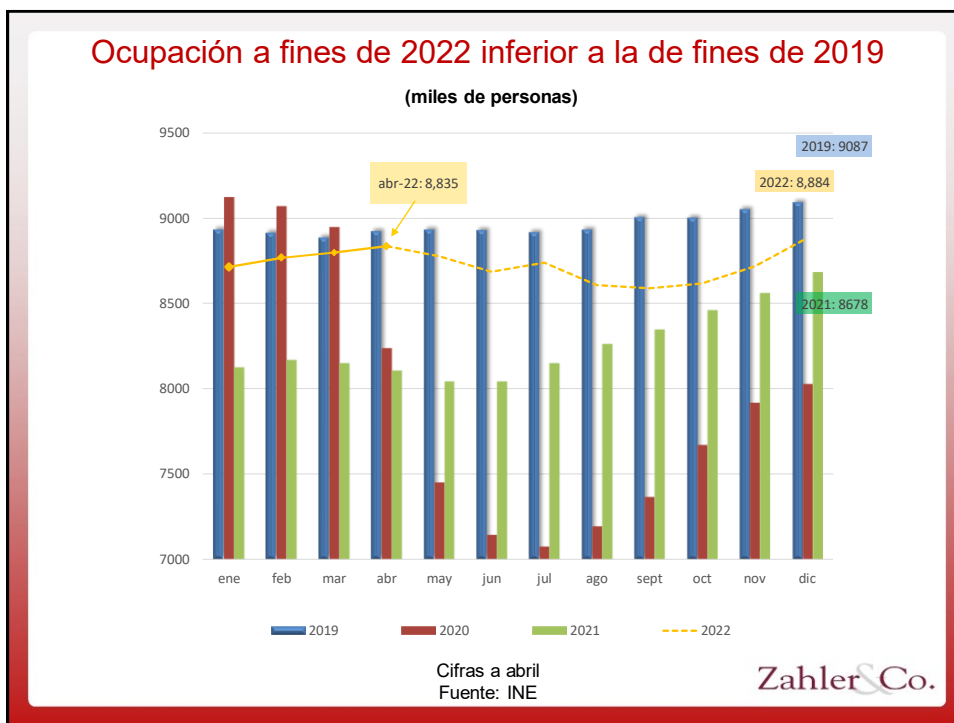
Cifras a abril
Fuente: INE

Zahler & Co.

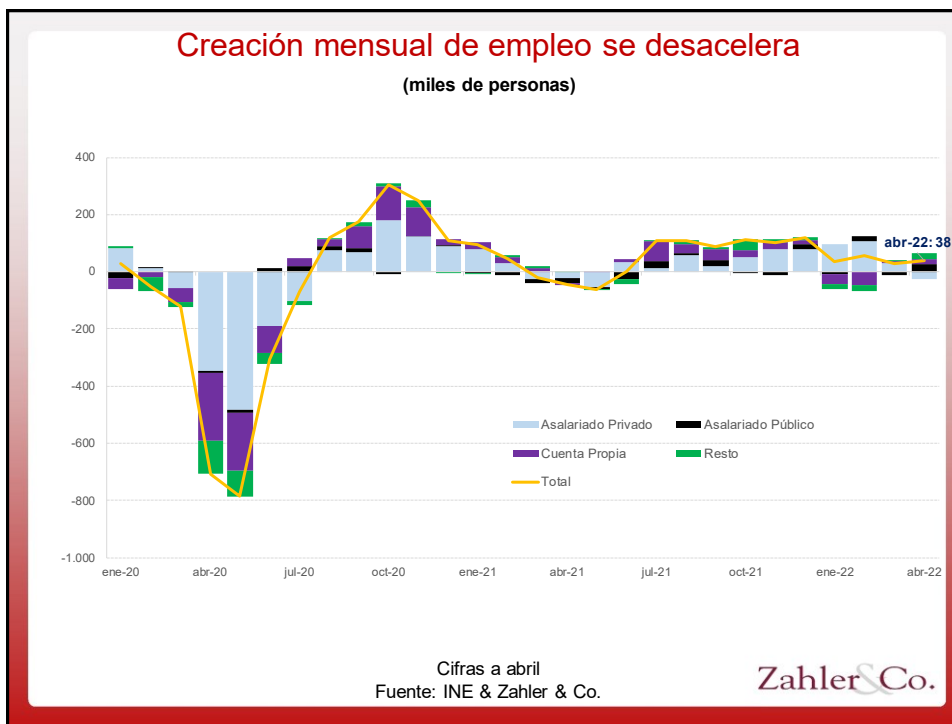
40



41



42



43



44

Mercado Laboral

(%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)	Var. Empleo Dic/Dic (miles)	Fuerza de Trabajo (a/a)	Ocupados /PET (%)	FT/PET (%)
2008	3,0	5,1	-0,2	4,9	7,8	173	3,3	52	56
2009	-0,7	-1,8	4,8	3,0	9,7	-29	1,3	50	56
2010	10,4	-	2,2	-	8,2	428*	7,4	54	58
2011	5,0	4,8	2,5	7,4	7,3	215	3,9	57	62
2012	2,3	4,3	3,2	7,7	6,6	165	1,5	57	61
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1	197	1,6	58	62
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5	100	1,9	58	62
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3	179	1,5	58	62
2016	1,2	0,1	1,4	1,5	6,7	72	1,6	58	62
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0	268	2,7	58	63
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4	146	2,6	58	63
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2	173	2,0	58	63
2020	-12,3	-7,7	0,6	-7,1	10,7	-1061	-8,9	50	56
2021	6,3	3,6	1,1	4,7	8,9	652	3,8	52	57
2022	5,3	4,0	-2,9	1,0	8,3	206	4,7	54	59
2023	1,3	0,9	-2,6	-1,8	8,8	174	1,8	55	60

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

45

Lenta desaceleración en el aumento del valor de la importación de bienes de capital y débil crecimiento de la construcción en 1T22

(a/a; %)

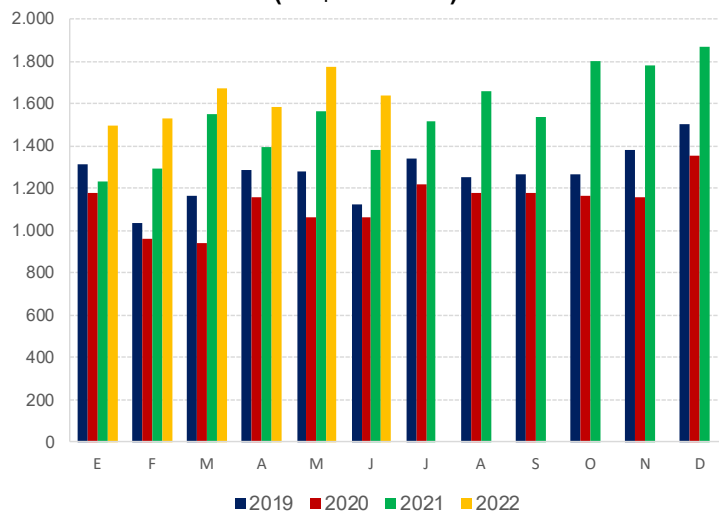
	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	Abr	May
Inversión															
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	2,3	-0,1	-1,4	-3,5	-12,4	-11,0	-7,3	-11,5	32,4	32,1	31,6	48,5	16,0	13,6	13,5
Inversión en construcción (real)	3,8	6,5	7,4	4,4	6,1	-14,8	-19,5	-7,6	-6,8	16,1	32,6	14,0	4,9	-	-
IMACON (Índice, real)	1,1	1,9	5,2	6,7	0,0	-11,8	-14,4	-3,9	-0,2	16,7	22,1	1,51	-5,8	-	-
PIB construcción (real)	3,1	5,3	6,3	3,5	4,6	-18,5	-25,6	-10,4	-8,1	19,5	40,6	13,0	3,2	-	-
BTU 10Y (% prom.)	1,5	1,0	0,2	0,5	0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,2	0,9	1,7	2,5	2,1	1,9	2,0
IMCE Total (indicador)	53	51	51	40	42	34	43	51	55	53	60	51	51	47	46
IMCE Comercio (indicador)	57	53	51	39	41	32	45	55	59	57	61	54	53	46	45
IMCE Construcción (indicador)	51	48	45	31	23	9	24	42	44	42	50	39	34	31	26
IMCE Industria (indicador)	49	44	46	40	43	35	46	52	56	55	62	56	53	49	48
IMCE Minería (indicador)	59	64	66	51	59	61	55	53	60	58	62	49	60	62	66

Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler & Co.

46

Elevada importación mensual de Bienes de Capital en 2022 (US\$ millones)

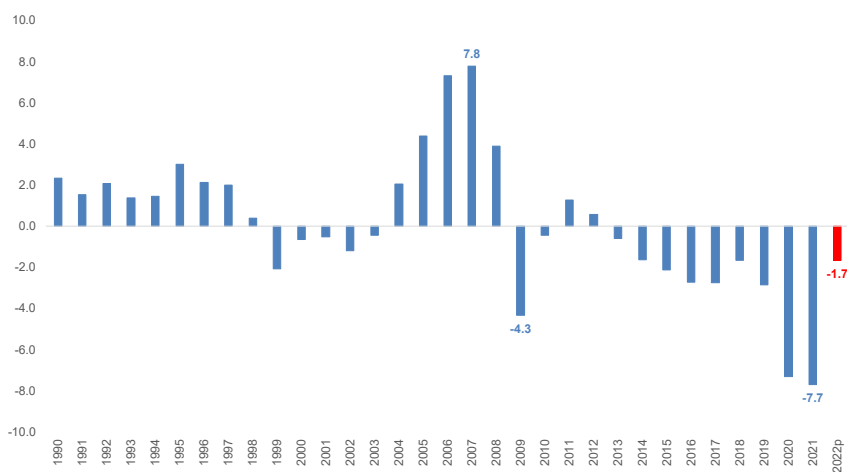


Cifras a mayo 2022 (18,6% a/a)
Fuente: BCCh

Zahler & Co.

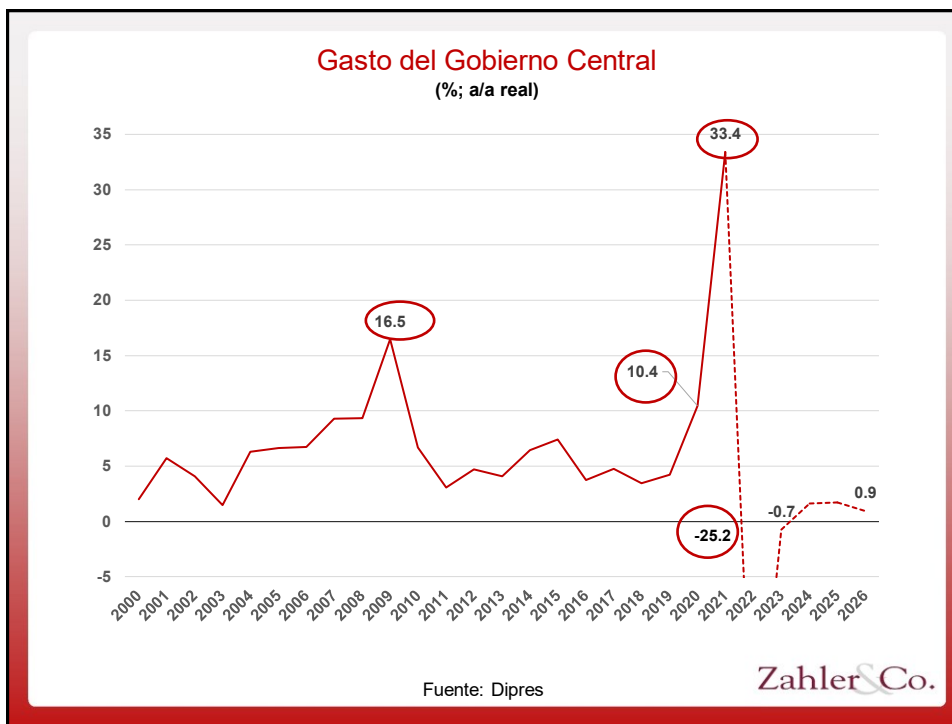
47

Balance Efectivo del Gobierno Central (IFP 1T22) (% del PIB)

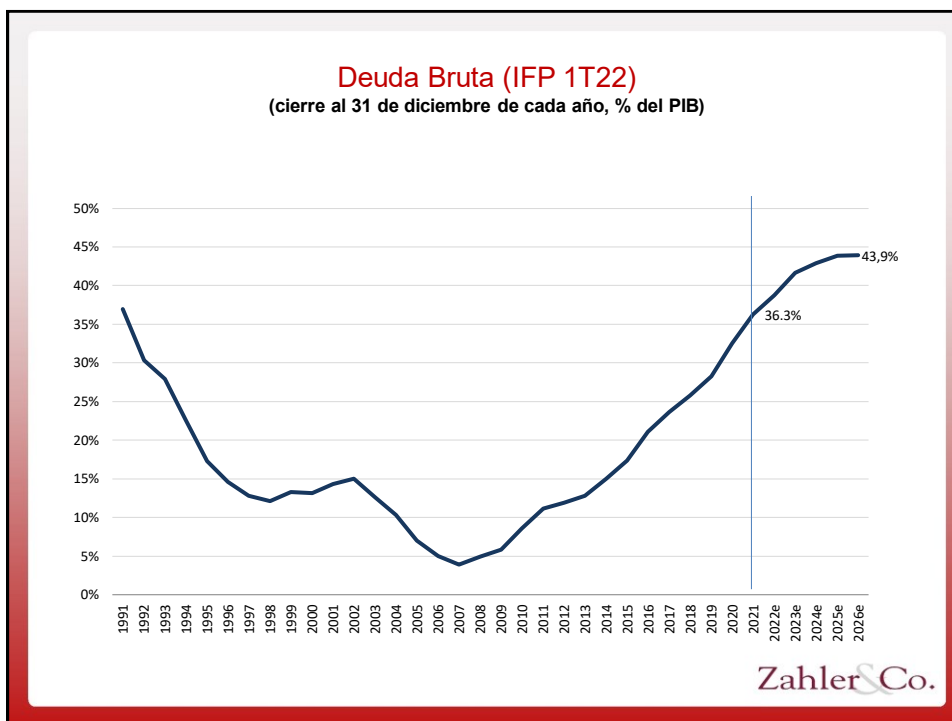


Zahler & Co.

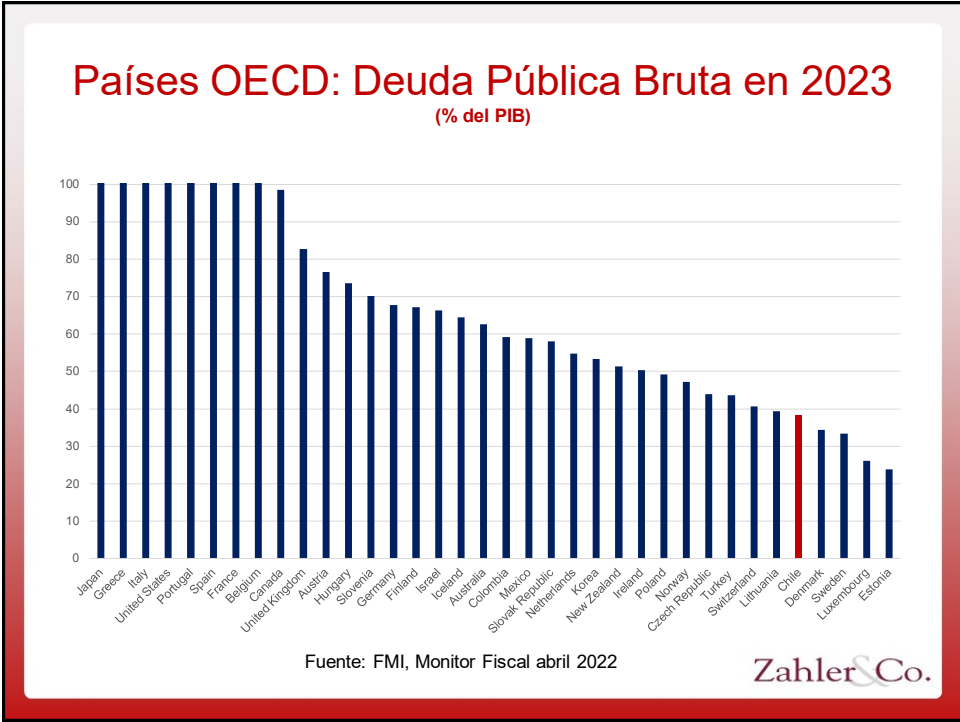
48



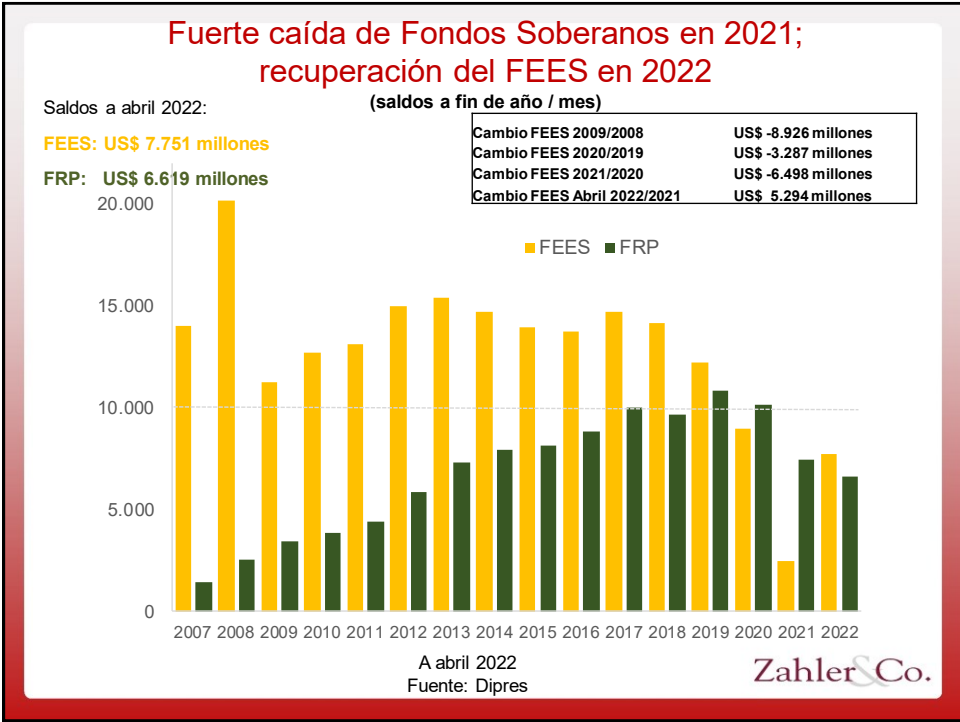
49



50



51



52

AGENDA

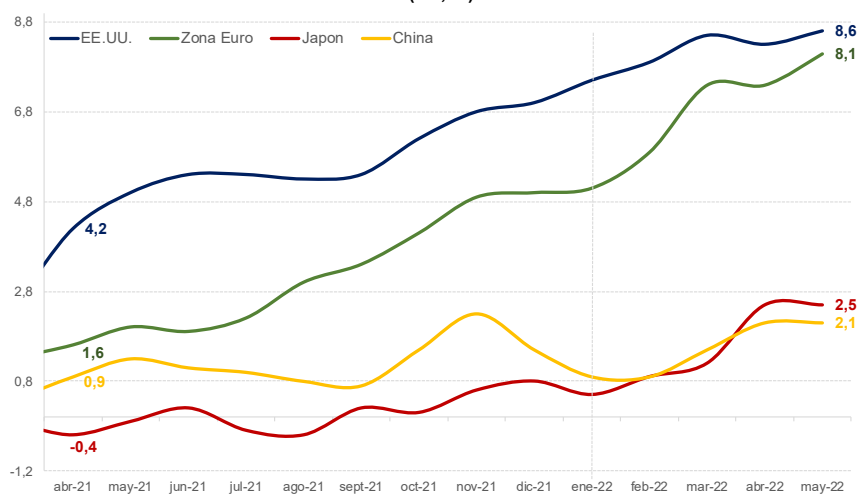
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

53

Inflación continúa elevada (ex. China y Japón)

(a/a; %)

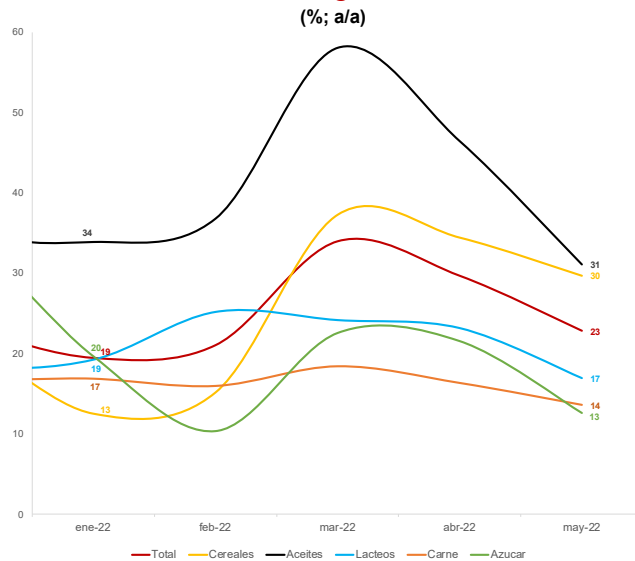


Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

54

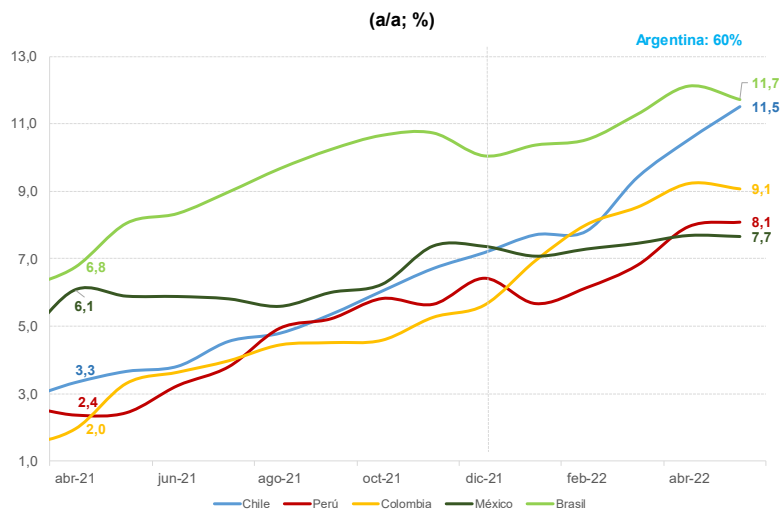
Alta inflación internacional de alimentos, con caída en el margen



Zahler & Co.

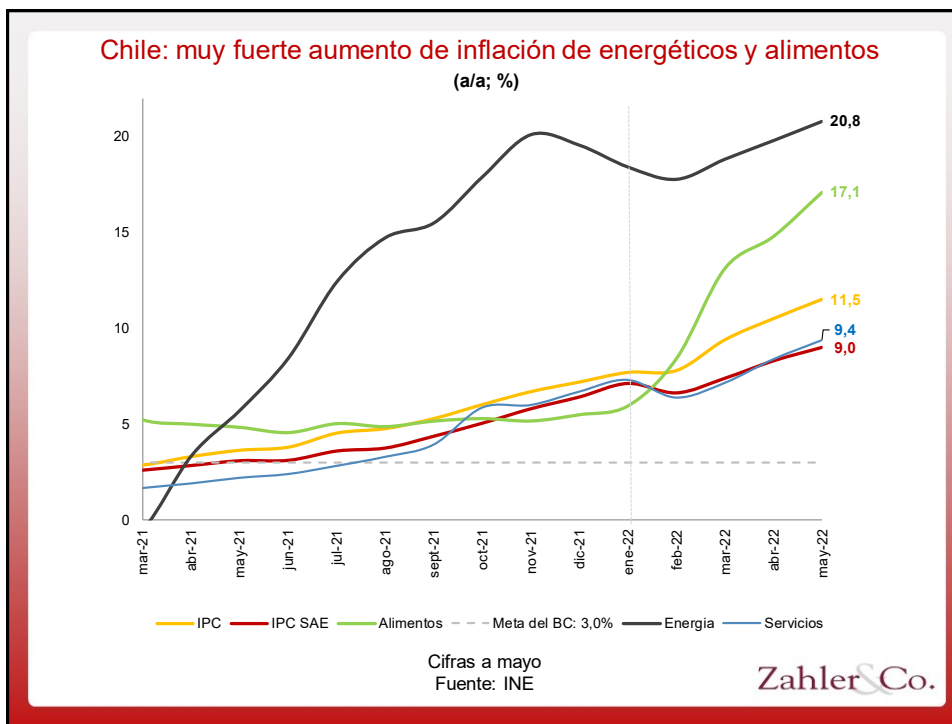
55

Elevada inflación en Latinoamérica



Zahler & Co.

56



57



58

Inflación promedio sobre 10% este año y 7% en 2023

	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
oct-21	1,3	6,0	81	814
nov-21	0,5	6,7	79	813
dic-21	0,8	7,2	72	849
ene-22	1,2	7,7	83	822
feb-22	0,3	7,8	92	807
mar-22	1,9	9,4	108	799
abr-22	1,4	10,5	102	815
may-22	1,2	11,5	110	849
jun-22	0,9	12,4	114	860
jul-22	0,7	12,3	107	882
ago-22	0,4	12,3	106	877
sept-22	0,9	12,0	105	879
oct-22	0,3	10,9	104	876
nov-22	0,4	10,8	103	878
dic-22	0,1	10,1	100	877
ene-23	0,8	9,6	100	881
feb-23	-0,1	9,2	98	873
mar-23	1,9	9,2	96	882
abr-23	0,8	8,6	94	885
may-23	0,4	7,7	92	885
jun-23	0,6	7,4	90	891
jul-23	0,3	7,0	90	890
ago-23	-0,6	6,0	90	884
sept-23	0,3	5,3	90	885
oct-23	0,3	5,2	90	882
nov-23	0,4	5,3	90	885
dic-23	-0,2	4,9	90	881

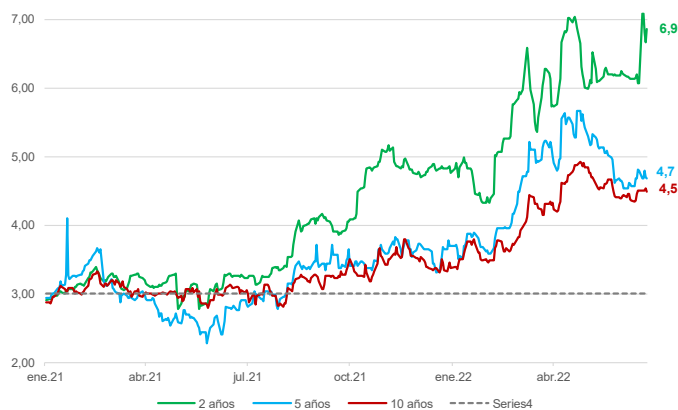
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

59

Inflación anual esperada, implícita en tasas de interés de Bonos de Tesorería: 7% a dos años; sobre 4% a cinco y diez años

(%)

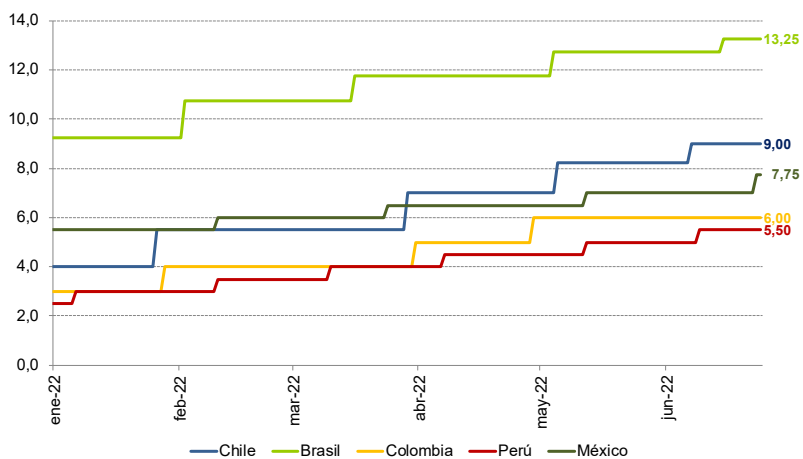


Cifras al 24/06/22
Fuente: BCCh

Zahler & Co.

60

Latinoamérica: continúan aumentos de TPM

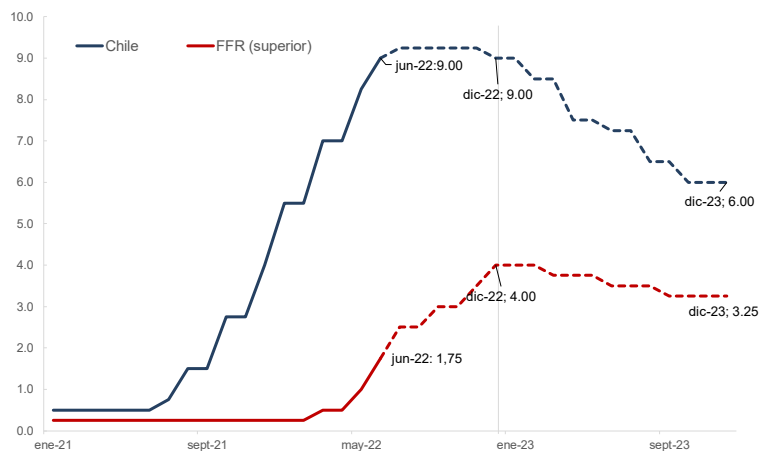


Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

61

Proyección de TPM en EE.UU. y Chile



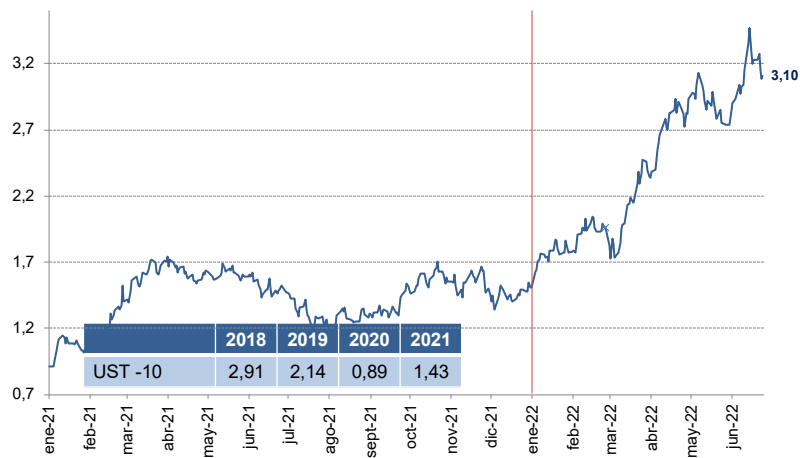
Fuente: Bloomberg y Zahler&Co.

Zahler&Co.

62

EE.UU: tasa de Interés de largo plazo (UST-10) cae en el margen

(%)



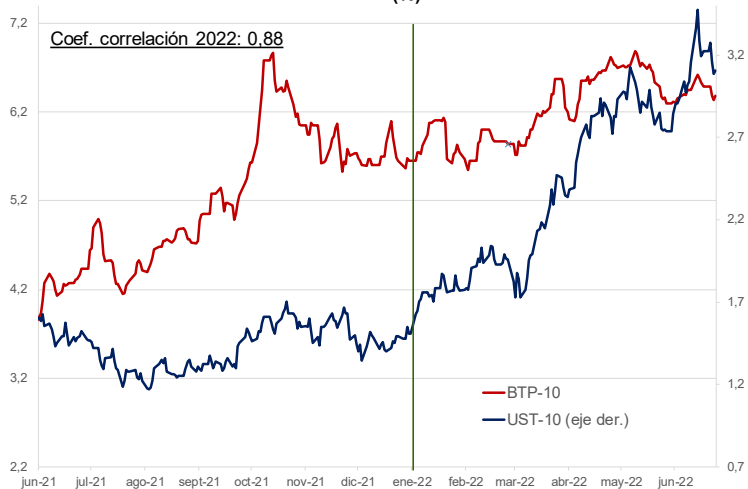
Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

63

Tasa de interés del BTP-10 en torno a 6,3%

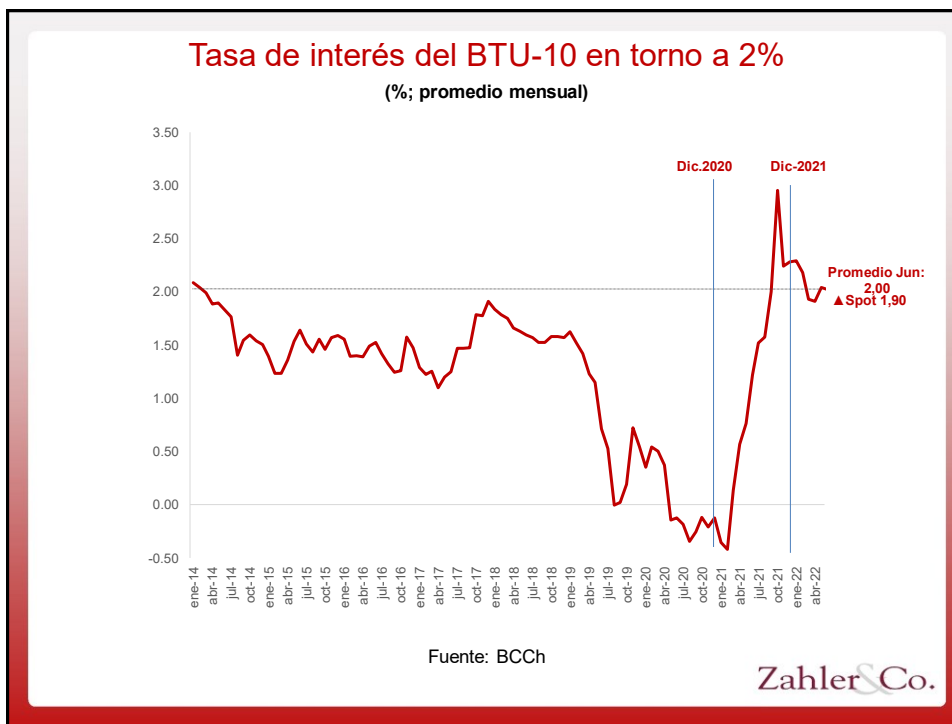
(%)



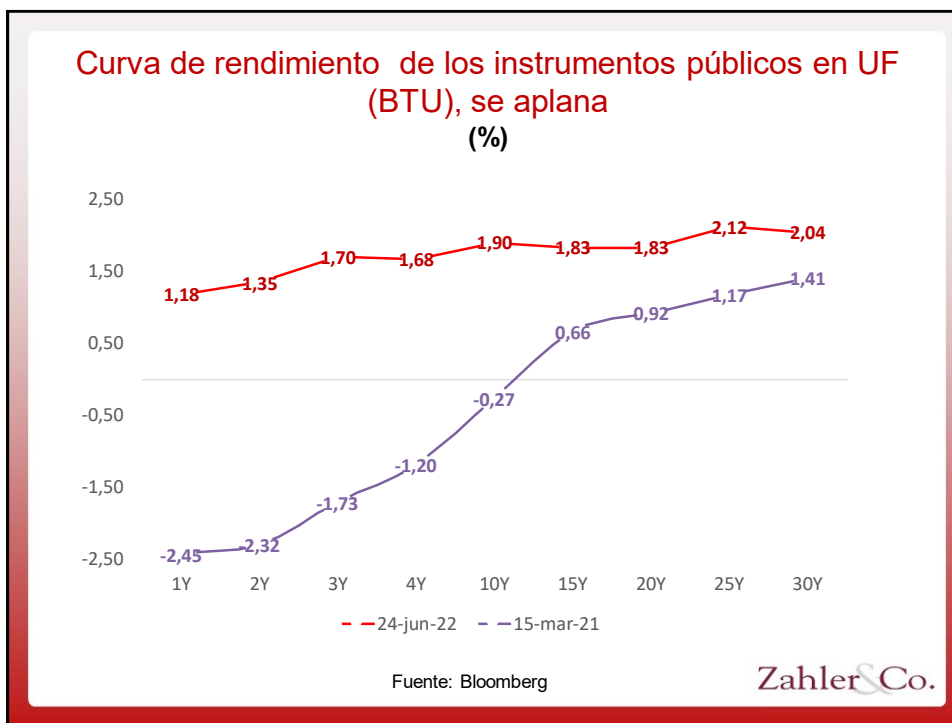
Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

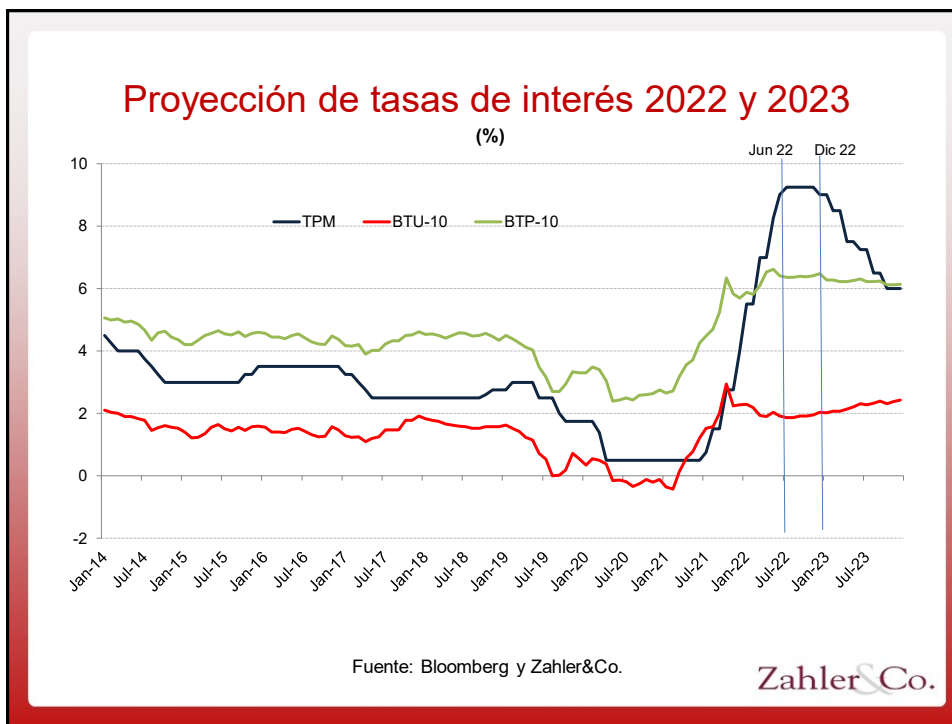
64



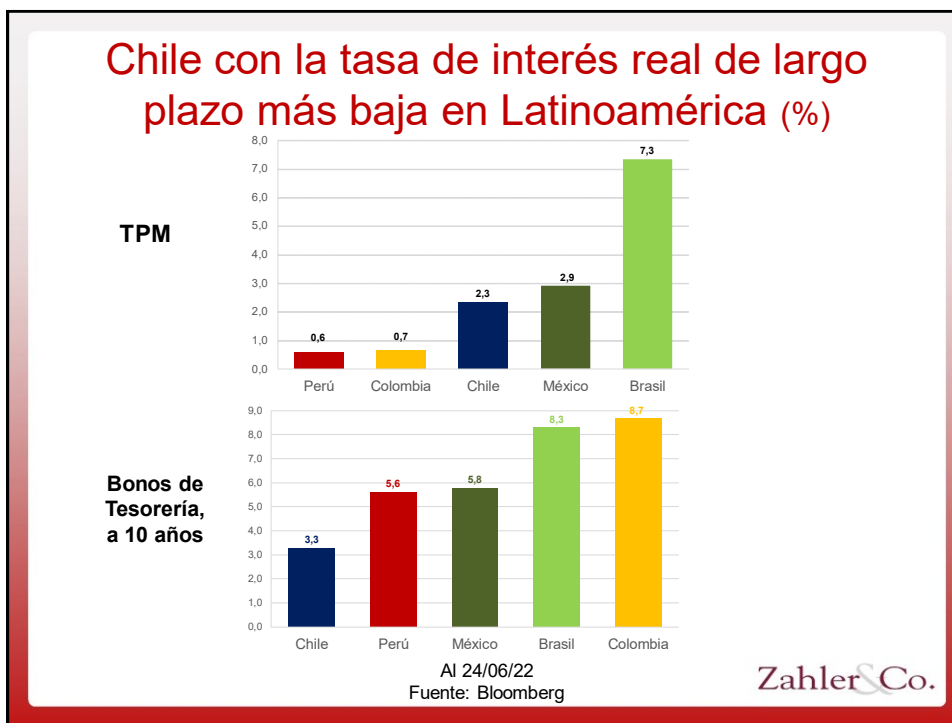
65



66



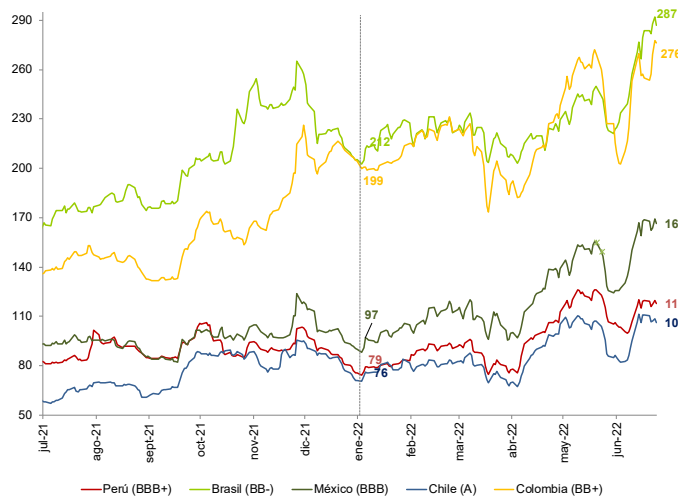
67



68

Riesgo-país en Latinoamérica con alza en junio

(CDS a 5 años; pb.)



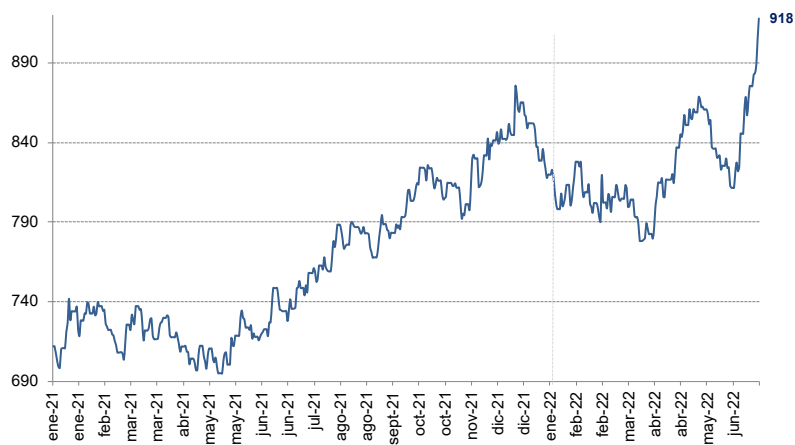
Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

69

Tipo de Cambio Nominal (TCN)

(CLP por USD)



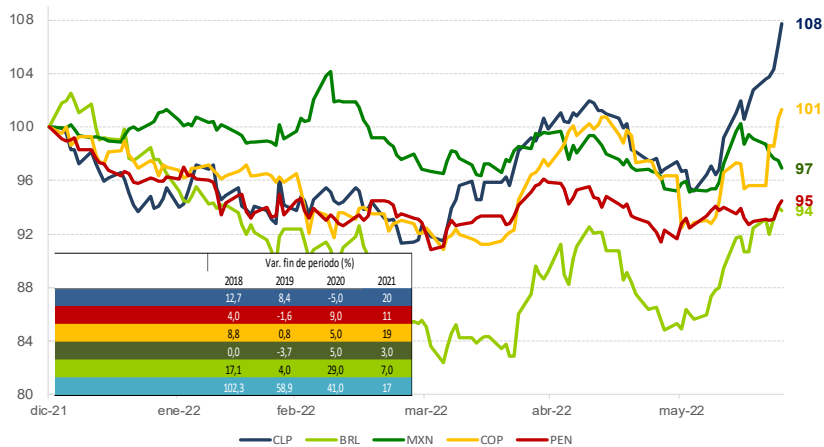
Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

70

Depreciación del CLP mayor a la de las monedas de Latam

(ML por USD. Índice: 31/12/2021 = 100; TCR al 31/12/21 en Chile = 114)



Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

71

2022: TCN con países exportadores competidores de Chile

(ML por USD. Índice: 31/12/2021 = 100; TCR al 31/12/21 en Chile = 114)

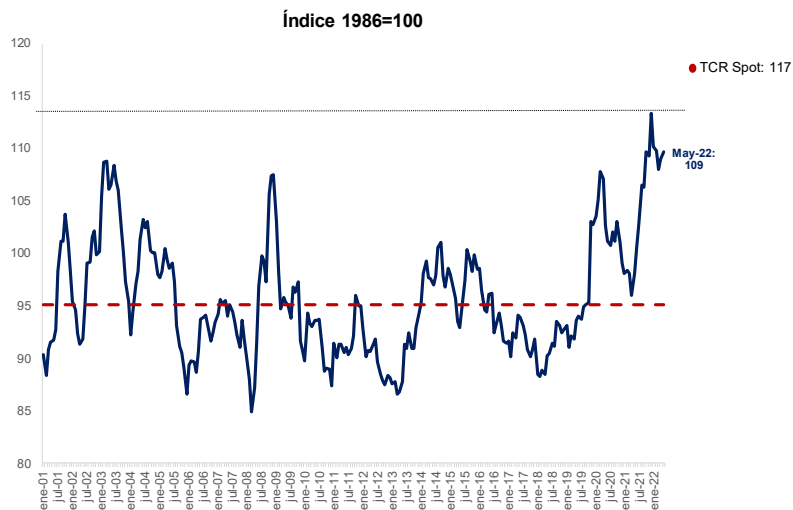


Al 24/06/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

72

Tipo de Cambio Real por sobre su promedio histórico



Tipo de cambio real en mayo: 109

TCR promedio últimos 20 años: 95

Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

73

Proyecciones

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	24-jun	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	415	378	376	384
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	103	93	110	100
PIB mundial (%)	2,8	-3,0	6,1	3,2	3,2	-	-
PIB China (%)	6,1	2,3	8,1	4,4	5,0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,2	-3,5	5,7	1,9	1,5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2,6	2,0	5,9	3,1	3,2	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2,27	0,56	0,25	1,90	3,56	1,75	4,00
TPM Chile (%)	2,46	0,78	1,35	8,13	7,21	9,00	9,00
Inflación Chile (%)	2,3	3,0	4,5	10,7	7,1	11,5*	10,1
PIB Chile (%)	0,8	-6,0	11,7	1,4	0,8	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5,2	-1,7	-6,6	-6,0	-4,6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,1	0,9	1,4	2,8	3,4	3,1	3,3
BTU-10 (%)	0,8	0,0	1,2	2,0	2,2	1,9	2,0
DXY Index	97	96	92	102	103	104	104
USD/EUR	1,12	1,14	1,18	1,07	1,08	1,05	1,05
JPY/USD	109	107	110	129	136	135	135
CLP/USD	703	792	759	852	884	918	877
TCR (índice)	95	102	103	110	109	117	110

*A Mayo 2022

Al 24/06/22

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

74

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Temor por una posible recesión en EE.UU hizo caer las bolsas, los precios de las materias primas y las tasas de interés de largo plazo en las principales economías
- La Fed intensificará el alza de TPM e inicia la reversión de su política de "Quantitative Easing (QE)"
 - El BCE comenzará a subir la TPM y a frenar la expansión de liquidez
 - El USD mantiene su alto nivel, afectando a las monedas de las EE

Economía chilena

- Fuerte depreciación del CLP en vista de significativa caída del precio del cobre complica al BC
 - Se mantiene elevada inflación y elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos
- La inflación promediará sobre 10% en 2022 y sobre 7% en 2023
- La TPM continuará aumentando, y promediará sobre 8% en 2022 y sobre 7% en 2023

28 de junio 2022

Zahler & Co.